

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、沪铜、焦炭、焦煤

沪锌

上周沪锌主力 2010 合约止跌反弹，重回均线组上方，多头氛围仍占主导。期间中国公布经济数据向好，整体经济延续回升态势。而美国公布经济数据表现平平，美联储会议纪要维持低利率，符合市场预期，不过上调了今年经济增长幅度，美指震荡走弱对基本金属构成部分支撑。基本上，锌两市库存均下滑，正处“金九银十”消费旺季，市场商家积极逢高出货，下游逢涨观望，个别刚需采购，总体市场以贸易商长单交投为主，成交数量减少。展望本周，目前锌市基本面尚可，需关注宏观因素的推动及美指走势，预期锌价多头仍占主导。技术上，期价周线 KDJ 指标重新拐头向上，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 20000 元/吨之上逢低多，止损参考 19700 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2010 下探回升。美国 8 月房地产市场数据表现不及预期，以及上周初请失业金人数维持高水平，使得美元指数承压。而上游铜矿供应正逐渐恢复，中国冶炼产量也在逐渐增加，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。伦铜库存去化趋势在近期出现放缓迹象，加之国内市场需求缺乏改善，铜材企业开工率环比续降，旺季不旺现象明显，沪铜库存维持累库趋势，依然限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2010 合约主流多头增仓较大，关注上方 53000 位置压力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 51700-53000 元/吨区间偏多操作，止损各 300 元/吨。

焦炭

上周 J2101 合约宽幅震荡。上周焦炭价格暂以稳为主，第三轮提涨 50 元/吨尚未落地，焦钢博弈仍在进行中。上周焦企开工小幅增加，整体出货较为顺利，厂内库存低位。钢厂高炉开工继续维持高位，焦炭采购需求仍在，由于当前钢材利润水平不高，对焦价上涨抵触情绪较强。港口集港放缓，市场交投氛围一般。山西省应急管理厅近日发布通知，将开展为期一个半月的焦化企业安全大排查。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，上周 J2101 合约宽幅震荡，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1970 元/吨附近买入，止损参考 1930 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约震荡上行。上周焦煤价格稳中有涨。安泽个别煤矿因产量尚未恢复，原煤价格探涨，柳林个别高硫主焦报价也小幅上涨。上周洗煤厂综合开工率小幅下滑，西北、西南区域降幅较为明显。部分地区开展煤矿安全检查，短期或利好于煤价。当前焦企开工较高且利润较好，原料采购积极性有所增加，多数煤矿销售较好，暂以出货为主，市场整体心态也有好转。短期焦煤价格或维持平稳运行。技术上，上周 JM2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1270 元/吨附近买入，止损参考 1240。

贵金属

上周沪市贵金属均震荡微跌，其中沪金表现较为看跌，沪银一度触及 8 月 4 日以来新低 5686 元/千克。周初市场数据清淡，市场关注美联储会议纪要，而美元指数走高使得金银承压。而随着美联储会议维持低利率，符合市场预期，不过其上调美国今年经济增长幅度，美

元指数冲高回落，使得金银跟随探底回升。而中美，中印地缘政治风险有所消化，金银下方支撑减弱。不过目前正值黄金传统消费旺季，预期其下方支撑犹存，而银价在基本金属“金九银十”支撑下，仍有望抗跌。展望本周，预期在宏观氛围多空因素持续交织下，金银仍将延续震荡态势，需关注美指走势带来的波动。技术上，期金周线 MACD 绿柱扩大，期银周线 MACD 红柱缩短，下方关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力合约可于 422-411 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银主力合约可于 5650-6050 元/千克之间高抛低吸，止损各 200 元/千克。

沪铅

上周沪铅主力 2010 合约止跌走高，结束五周连阴，于万五关口受到一定支撑。期间中国公布经济数据向好，整体经济延续回升态势。而美国公布经济数据表现平平，美联储会议纪要维持低利率，符合市场预期，不过上调了今年经济增长幅度，美指震荡走弱对基本金属构成部分支撑。基本面上，铅两市库存均线上升，下游消费一般，不过铅精矿市场流通略显紧张，蓄电池维持高开工率对其构成支撑。炼厂出货意愿较前期好转，但铅价快速上行下游蓄企谨慎情绪升温，下游刚需备库为主，成交整体较为清淡。展望本周，目前铅市基本面两市库存均上升，下游消费平平，不过在锌价带动下，或有望跟随走高。技术面上，沪铅日线 MACD 绿柱缩短，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 15150 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2010 震荡上涨。国内氧化铝产量不断增加以及港口库存处于高位，得氧化铝价格表现弱势；国内电解铝生产利润走高，刺激冶炼厂产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，供需呈现偏松格局，限制铝价上行动能。不过当前电解铝库存仍处低位，且进口窗口处于初步关闭状态，将逐渐抑制海外货源流入；同时下游铝棒库持续去化，目前达到年内低位，且后市需求存在回暖预期，有望带动铝材企业开工率回升，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2010 合约日线 MACD 指标金叉，测试 14500 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14300-14700 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2011 承压下行。美国公布的经济数据表现较弱，使得美元指数高位回落；同时国内镍矿供应维持紧张局面，镍矿价格持续攀升，抑制国内电解镍及镍铁产量；同时下游不锈钢产量持续增加，利好对镍需求，加之新能源行业的乐观前景，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿出口逐渐恢复，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，中线对镍价压力将逐渐增加。技术上，沪镍主力 2011 合约缩量减仓区间运行，主流空头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可背靠 114700-119000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2011 承压下行。国内镍矿供应紧张价格表现坚挺；国内镍铁产量下降趋势叠加短期内印尼回国量有限，镍铁价格延续上行，利润缩减下，成本支撑增强。不过不锈钢积极扩大产量以及前期检修结束，钢厂排产持续扩大；叠加近期钢价下跌，下游观望增加使得订单偏弱，近期国内 300 系库存出现小幅回升，累库风险正逐渐增加，对钢价的压力不断增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约陷入区间震荡，关注 13900 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13900-14450 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2011 震荡下跌。国内 8 月精炼锡产量基本恢复正常，以及下游需求仍缺乏改善，使得沪伦两市库存整体呈现增加趋势，锡价的上行动能有限。不过国内锡矿加工费承压，生产利润受到压缩，并且缅甸近期因雨季影响锡矿供应，后续冶炼产量预计将略受影响；同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，对锡价存在支撑。技术上，沪锡 2011 合约陷入区间震荡，主流多头增仓较大，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 141000-145000 元/吨附近区间操作，止损各 1000 元/吨。

动力煤

上周 ZC2011 合约震荡上行。上周动力煤市场延续良好。榆林地区煤矿安检，个别煤矿产量受限；鄂尔多斯煤炭销售良好，部分煤矿煤管票即将用完。随着产地市场需求较好，但供给释放有限，煤价保持稳中上涨，库存维持低位，而北方港库存相对低位，煤种结构性差异较大，贸易商捂货惜售，价格继续上涨，但成交较少，短期动力煤市场将延续偏强运行。技术上，上周 ZC2011 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱继续扩大，短线支撑较强。操作建议，在 595 元/吨附近买入，止损参考 585 元/吨。

硅铁

上周 SF2010 合约宽幅震荡。上周硅铁市场继续维持稳定。9 月钢招基本结束，部分工厂交付钢厂订单为主，市场现货流通量表现仍然偏紧张。交割库库存流入市场，缓解现货偏紧的形式。钢厂开工尚可，镁厂当前开工较高，硅铁需求尚可。原料端兰炭价格上涨，对硅铁成本有一定支撑。青海地区硅石矿山影响减弱，预计硅铁市场仍以稳为主。技术上，上周 SF2010 合约宽幅震荡，周 MACD 红色动能柱小幅缩窄，均线压力较大。操作建议，在 5600 元/吨附近短多，止损参考 5540。

锰硅

上周 SM2101 合约冲高回落。上周硅锰市场价格偏弱运行。由于锰矿价格松动，对锰硅成本支撑减弱。硅锰高价接受度较低，零售市场成交较为清淡。锰矿港口库存仍居高位，合金厂压价，低价货源显现。北方工厂新单不多，合金厂基本排单生产，交付订单为主。由于钢厂开工维持高位，对硅锰需求依旧存在。短期锰硅价格将偏弱运行。技术上，上周 SM2101 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线承压运行。操作建议，在 6260 元/吨附近短空，止损参考 6340 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格再度承压回调。本期澳大利亚巴西铁矿发运总量为 2633.7 万吨，环比增加 259.2 万吨，随着供应紧俏担忧缓解，同时钢厂利润受挤压打压原材料价格，铁矿石期现货价格持续回调，I2101 合约于周四触及 783.5 元/吨低位。上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11492.81 万吨，较上一周增 36.36 万吨，虽然主流矿库存回升缓慢，但港口库存连续四周增加，市场情绪受到一定影响，矿价在库存回升远月贴水环境下或出现宽幅波动。操作上建议，短线考虑 780-840 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格承压下行。由于统计局公布的8月份地产和基建数据低于预期，打压市场情绪，随着期价重心下滑，现货市场成交转淡，商家出货受阻，而周五在股市强势拉涨及建筑钢材库存下滑支撑下，止跌小幅反弹。本周螺纹钢期价或陷入区间宽幅整理，当前钢厂高炉开工率虽有所下滑，但整体上供应仍相对宽松；其次螺纹钢社会库存在连续四周增加后，上周出现下降，终端需求仍在逐步恢复；最后市场价格大幅下跌之后，在高成本的支撑下，过低的价格商家出货意愿减弱。操作上建议，考虑3580-3700区间低买高抛，止损40元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格延续回落，周初原材料价格大幅下滑拖累成材，另外商家前期报价坚挺出货较少，库存有一定的增量，商家为了出货降库存和缓解资金压力报低价出货。从当前市场需求分析，短线难以明显释放，库存仍有一定的压力，同时本周热卷周度产量继续小幅上升，且高于去年同期水平，HC2101合约关注上方均线压力。操作上建议，考虑区间3800-3680间高抛低买，止损40元/吨。

瑞达期货：陈一兰
资格证号：F3010136
Z0012698

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com